



運用報告書(全体版) 第10期 (2021年11月1日～2022年10月31日)

**バンガード®・ホワイトホール・ファンズ -
バンガード・米ドル建て新興国政府債券インデックス・ファンド
Vanguard Whitehall Funds -
Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund**

米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託
米国デラウェア籍法定トラスト ETF クラス受益証券

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、バンガード・ホワイトホール・ファンズ - バンガード・米ドル建て新興国政府債券インデックス・ファンドのETFクラス受益証券（以下「ファンド」といいます。）は、このたび、第10期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

<ファンドの仕組み>

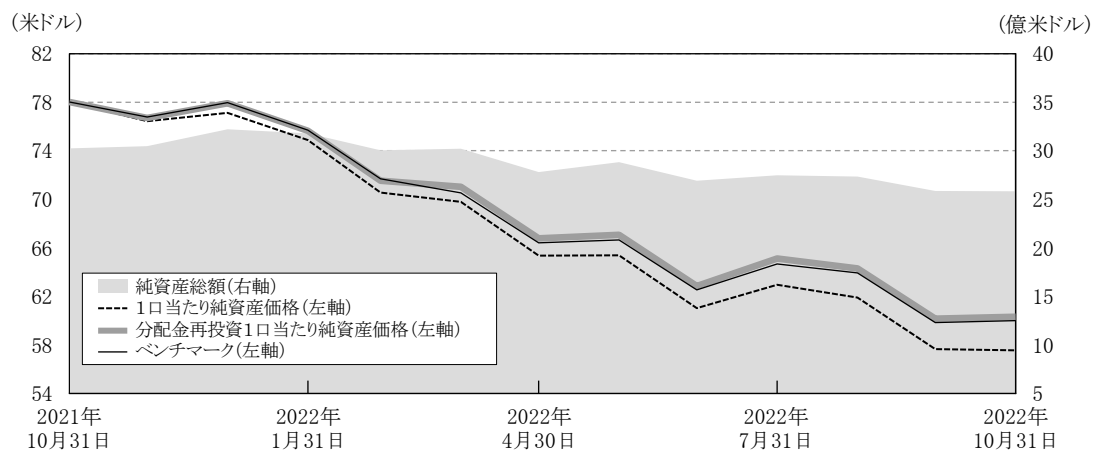
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、新興国の政府または政府関係発行体により発行された米ドル建て債券の投資収益を測定する広範なベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、ブルームバーグ米ドル建て新興市場政府債 RIC 基準インデックス (Bloomberg USD Emerging Markets Government RIC Capped Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。本インデックスは、1年超の満期を有する、新興国の政府または政府関係発行体が発行する米ドル建て債券を含みます。本インデックスには、上限が設けられており、個別の発行体に対するエクスポージャーは最大 20% に限定され、本インデックスの 5% 以上を構成する発行体のエクスポージャーの合計値は、48% に限定されています。市場加重型として構成されている本インデックスが、20% または 48% の制限を越える場合、超過部分は、本インデックスの他の発行体の債券に再配分されます。ファンドは、主要なリスク要因およびその他の特性という点から、全体として完全なインデックスに近似する一定の範囲の証券を保有するという、インデックスのサンプリングにより投資を行います。ファンドの全ての投資対象は、サンプリング過程を通じて選択され、通常ではファンドの資産の少なくとも 80% がインデックスに含まれる債券に投資されます。ファンドは、インデックスのものと一致するドル加重平均満期 (dollar-weighted average maturity) を維持します。2022 年 10 月 31

	<p>日現在、インデックスのドル加重平均満期 (dollar-weighted average maturity) は 12.6 年でした。</p>
投資制限	<p>ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、①ファンドの純資産の 50%以上に対応する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の 67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの純資産の 50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。</p> <p>(i) 借入れ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会 (SEC) もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p>(ii) コモディティ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、コモディティへの投資を行うことができます。</p> <p>(iii) 同一業種への集中投資 ファンドは、目標とするインデックスの構成に近似させるために必要な場合を除いて、主要な事業活動が同一業種または同一業界の発行者の証券に投資を集中させてはなりません。</p> <p>(iv) 貸付け ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、他の者への貸付けを行うことができます。</p> <p>(v) 不動産 ファンドは、証券その他の金融商品を保有する結果として取得される場合を除き、不動産に直接投資することはできません。この制限は、ファンドが (1) 不動産への投資、取引もしくは別の方法で不動産取引に携わる会社が発行する、または (2) 不動産もしくは不動産の持分により裏付けられもしくは担保される、証券その他の金融商品に投資することを妨げません。</p> <p>(vi) 優先証券 ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合を除き、優先証券を発行することはできません。</p> <p>(vii) 引受け ポートフォリオ証券の売買に関連し、ファンドが米国 1933 年証券法上の意味における引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
分配方針	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得 (利息から費用を控除した額) および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。ファンドは、時に、キャピタルリターン (元本の払戻し) として取り扱われる分配を行うこともあります。インカム分配は、通常毎月宣言され支払われます。キャピタル・ゲインの分配 (もしあれば) は通常毎年 12 月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</p>

I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

(1) 運用の経過

① 1口当たり純資産価格の推移等



- (注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。
- (注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第9期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。
- (注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮しておりません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。
- (注4) ファンドのベンチマークは、ブルームバーグ米ドル建て新興市場政府債 RIC 基準インデックスです。
- (注5) ベンチマークは、第9期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

バンガード・米ドル建て新興国政府債券インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー: VWOB)は、「バンガード・米ドル建て新興国政府債券ETF」と称することがあります。また、本書においては、当ファンドの名称を英文アニュアルレポートに記載の英語名称で表記する場合や、ETFクラス受益証券を「ETF受益証券」と表記する場合があります。

2021年10月31日から2022年10月31日までのファンドのパフォーマンス

	期初の価格	期末の価格	1口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	78.02 米ドル	57.55 米ドル	3.185 米ドル	0.000 米ドル

2022年10月31日に終了する期間までの年間平均トータルリターン

	1年	5年	設定(2013年 5月31日)以来	投資額 10,000 米ドル に対する最終価格
ファンド 純資産価格	-22.68%	-2.25%	1.01%	10,994 米ドル
ファンド 市場価格	-23.19	-2.43	0.96	10,946
ベンチマーク	-23.08	-2.31	1.03	11,017
ブルームバーグ・グローバル総 合(米ドル除く)インデックス	-24.59	-3.91	-1.84	8,398

(注1) トータルリターンは、表示通貨 (米ドル) 建ての純資産価格に基づき計算されております。

(注2) ETF 受益証券について、市場価格は、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時 (通常、米国東部標準時間午後4時) の呼値スプレッドの中間値によって決定されます。ファンド総資産の市場価格から負債を控除し、発行済ファンド受益証券口数で除すことにより計算される純資産価格もまた、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時に決定されます。

② 分配金について

当期（2021年11月1日～2022年10月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産価格比率 ^{（注1）} ）	分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額 ^{（注2）}
2021年11月1日	77.56	0.2625 (0.34%)	-0.13
2021年12月1日	76.62	0.2760 (0.36%)	-0.66
2021年12月23日	76.89	0.2531 (0.33%)	0.52
2022年2月1日	74.66	0.2625 (0.35%)	-1.97
2022年3月1日	70.22	0.2695 (0.38%)	-4.17
2022年4月1日	69.36	0.2667 (0.38%)	-0.59
2022年5月2日	64.81	0.2637 (0.41%)	-4.29
2022年6月1日	64.91	0.2568 (0.39%)	0.36
2022年7月1日	61.39	0.2666 (0.43%)	-3.25
2022年8月1日	63.05	0.2702 (0.43%)	1.93
2022年9月1日	61.00	0.2691 (0.44%)	-1.78
2022年10月3日	57.84	0.2683 (0.46%)	-2.89

（注1）「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対1口当たり純資産価格比率（%）＝ $100 \times a / b$

a＝当該分配落日における1口当たり分配金額

b＝当該分配落日における1口当たり純資産価格＋当該分配落日における1口当たり分配金額

以下同じです。

（注2）「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額＝b－c

b=当該分配落日における1口当たり純資産価格+当該分配落日における1口当たり分配金額

c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格
以下同じです。

(注3) 2021年11月1日の直前の分配落日(2021年10月1日)における1口当たり純資産価格は、77.95米ドルでした。

③ 1口当たり純資産価格の主な変動要因、投資環境およびポートフォリオについて

ファンドのパフォーマンス

- ・ 2022年10月31日に終了した12か月間は、金融市場にとって不安定かつ困難な期間でした。バンガード・米ドル建て新興国政府債券インデックス・ファンドのアドミラル受益証券のリターンは-23.25%、インスティテューショナル受益証券のリターンは-23.24%、ETF受益証券のリターンは-22.68%(純資産価額に基づいています。)となりました。ファンドのベンチマーク・インデックスのリターンは、-23.08%でした。
- ・ ロシアによるウクライナ侵攻後の燃料価格・食品価格の高騰によって部分的に加速したインフレが数十年ぶりの高水準となったため、経済状況は悪化しました。そして、価格上昇は他の種類の物品・サービスにも波及し、インフレが高止まりし続けるであろうという懸念を増加させています。これにより、インフレを抑制するため多数の中央銀行による積極的な引き締め策が促進され、不景気のおそれが高まりました。
- ・ これらの状況において、米ドル建ての新興国市場債のリターンは、概ねすべての国、セクターおよび格付においてマイナスを記録しました。最も下落したのは東欧の債券ですが、そのポートフォリオの組入比率は約3%に過ぎません。
- ・ 当期末において、12か月間における収益を生み出す可能性を表す指標である、ファンドの30日SEC利回り(費用控除後)は、ETF受益証券の+7.61%からインスティテューショナル受益証券の7.68%までの幅がありました。

*上記の記述は、Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fundのクラス受益証券すべて(ファンドのETF受益証券を含みます。)についてのものです。

(2) 今後の運用方針

ファンドは、新興国の政府または政府関係発行体により発行された米ドル建て債券の投資収益を測定する広範なベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指します。今後も投資方針に従い、引き続き運用を行います。

(3) 費用の明細

項目	項目の概要		注
管理費用	純資産価額の年率 0.19%	管理的性格の業務および 事業運営にかかる業務の 対価	費用の料率は、2023年 2月27日付英文目論見 書に記載された現会計 年度の見込み費用で す。 2022年10月31日に終 了した会計年度におい て、費用料率は合計 0.20%でした。
12b-1 販売費 用	なし	該当なし	
その他の費用	0.01%	ファンドが負担したその 他の費用金額	
ファンドの年次 運営費用合計	0.20%		

II. 運用実績

① 純資産の推移

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	百万米ドル	日本円(百万円)	米ドル	日本円
第1会計年度末 (2013年10月末日)	85	12,602	77.71	11,521
第2会計年度末 (2014年10月末日)	222	32,914	79.40	11,772
第3会計年度末 (2015年10月末日)	501	74,278	75.81	11,240
第4会計年度末 (2016年10月末日)	874	129,579	80.11	11,877
第5会計年度末 (2017年10月末日)	1,002	148,557	80.73	11,969
第6会計年度末 (2018年10月末日)	1,033	153,153	74.27	11,011
第7会計年度末 (2019年10月末日)	1,538	228,024	80.38	11,917
第8会計年度末 (2020年10月末日)	1,853	274,726	78.01	11,566
第9会計年度末 (2021年10月末日)	3,024	448,359	78.02	11,567
第10会計年度末 (2022年10月末日)	2,582	382,874	57.55	8,532

(注1) 米ドルの円貨換算は、2022年10月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=148.26円)によります。

(注2) ETF受益証券の設定日は、2013年5月31日です。

(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入しているため合計の数字が一致しない場合があります。円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

② 分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第1会計年度	0.941	140
第2会計年度	3.439	510
第3会計年度	3.550	526
第4会計年度	3.681	546
第5会計年度	3.682	546
第6会計年度	3.426	508
第7会計年度	3.672	544
第8会計年度	3.599	534
第9会計年度	3.144	466
第10会計年度	3.185	472

③ 投資資産(2022年10月末日現在)

下記「IV.ファンドの経理状況」の純資産計算書を参照ください。

III. 純資産計算書

(2022年10月末日)

	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額 (Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund 全体)	2,829,181	419,454
総負債額 (Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund 全体)	37,319	5,533
純資産価額(ファンド)	2,582,451	382,874
発行済み受益証券総数(ファンド)	44,870,036 口	
1口当たり純資産価格(ファンド)	57.55 米ドル	8,532 円

IV. ファンドの経理状況

独立登録会計事務所の監査報告書

Vanguard Whitehall Funds の受託者会および Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund の受益者各位

財務諸表に対する意見

私どもは、添付の Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund (Vanguard Whitehall Funds を構成するファンドのうちの 1 ファンドで、以下「ファンド」という。) の 2022 年 10 月 31 日現在の投資明細表を含む資産・負債計算書、関連する 2022 年 10 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2022 年 10 月 31 日に終了した 2 年度のそれぞれの期間の純資産変動計算書、関連する注記および 2022 年 10 月 31 日に終了した 5 年度のそれぞれの期間の財務ハイライト(以下総称して「当財務諸表」という。)を監査した。私どもの意見では、当財務諸表は、すべての重要な点において、ファンドの 2022 年 10 月 31 日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、2022 年 10 月 31 日に終了した 2 年度のそれぞれの期間の純資産の変動、および 2022 年 10 月 31 日に終了した 5 年度のそれぞれの期間の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して適正に表示している。

意見表明の基礎

これらの財務諸表は、当ファンドの経営陣の責任である。私どもの責任は私どもの監査に基づきファンドの財務諸表に関する意見を表明することである。私どもは、公開企業会計監視委員会(米国) (「PCAOB」)に登録している公認会計士事務所であり、米国連邦証券法ならびに適用される証券取引委員会および PCAOB の規則および規定に準拠して、ファンドに関して独立していることが義務付けられている。

私どもは、PCAOB の基準に準拠して、当財務諸表の監査を実施した。これらの基準は、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、当財務諸表に重大な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、私どもが監査を計画し実施することを要求している。

私どもの監査には、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、当財務諸表に重大な虚偽表示があるリスクを評価するための手続きの実施、およびそれらのリスクに対応する手続きの実施が含まれていた。かかる手続きには、試査による当財務諸表の金額および開示を裏付ける証拠の検証が含まれていた。私どもの監査にはまた、使用された会計原則および経営陣による重大な見積りの検討、ならびに当財務諸表の全般的な表示の評価も含まれていた。私どもの手続きには、2022 年 10 月 31 日現在におけるカストディアン、名義書換事務代行会社およびブローカーに対する書面による有価証券の確認が含まれ、ブローカーからの回答を受領しなかった場合には、私どもは他の監査手続きを実施した。私どもは、私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

プライスウォーターハウスクーパース LLP
ペンシルバニア州フィラデルフィア、
2022 年 12 月 15 日

私どもは、1975 年より Vanguard Group of Funds の 1 社以上の投資会社の監査人を務めている。

財務諸表

投資明細表

2022年10月31日現在

当ファンドは、各会計年度の第1四半期と第3四半期については、フォーム N-PORT による報告書の別紙としてポートフォリオにおける保有銘柄の完全な明細書を証券取引委員会 (SEC) に提出している。当ファンドのフォーム N-PORT による報告書は、SEC のウェブサイト www.sec.gov で閲覧することができる。

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
米国政府および政府機関債 (0.2%)				
米国財務省中期証券／長期証券 (取得原価 4,305 米ドル)	4.375%	10/31/24	4,310	4,301
社債 (14.1%)				
アゼルバイジャン (0.2%)				
¹ Southern Gas Corridor CJSC	6.875%	3/24/26	6,200	6,084
ブラジル (0.2%)				
Petrobras Global Finance BV	6.875%	1/20/40	1	1
Petrobras Global Finance BV	6.850%	6/5/15	5,450	4,254
				4,255
チリ (0.2%)				
Corp. Nacional del Cobre de Chile	3.700%	1/30/50	8,300	5,374
中国 (3.3%)				
Bank of China Ltd.	5.000%	11/13/24	9,400	9,289
China Cinda Finance 2015 I Ltd.	4.250%	4/23/25	5,400	5,031
China Construction Bank Corp.	4.250%	2/27/29	5,750	5,650
China Construction Bank Corp.	2.450%	6/24/30	6,350	5,868
China Construction Bank Corp.	2.850%	1/21/32	6,200	5,621
CNAC HK Finbridge Co. Ltd.	5.125%	3/14/28	5,555	4,868
CNOOC Finance 2014 ULC	4.250%	4/30/24	7,006	6,913
CNOOC Finance 2015 USA LLC	3.500%	5/5/25	6,200	5,946
Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	4.875%	9/21/25	6,240	6,120
Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	3.200%	12/31/99	19,325	17,269
Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd.	3.250%	4/28/25	4,850	4,636
Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd.	2.700%	5/13/30	4,750	3,995
State Grid Overseas Investment 2014 Ltd.	4.125%	5/7/24	5,020	4,959
State Grid Overseas Investment BVI Ltd.	3.500%	5/4/27	7,394	6,968
				93,133
コロンビア (0.5%)				
Ecopetrol SA	5.375%	6/26/26	4,675	4,247
Ecopetrol SA	6.875%	4/29/30	6,325	5,194
Ecopetrol SA	5.875%	5/28/45	6,267	3,827
				13,268

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
インドネシア(0.4%)				
² Freeport Indonesia PT	5.315%	4/14/32	4,500	3,781
Freeport Indonesia PT	5.315%	4/14/32	200	168
Pertamina Persero PT	6.450%	5/30/44	4,400	3,967
Pertamina Persero PT	6.500%	11/7/48	200	179
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara	4.125%	5/15/27	4,557	4,180
				12,275
カザフスタン(0.1%)				
KazMunayGas National Co. JSC	6.375%	10/24/48	4,700	3,343
マレーシア(0.9%)				
Petronas Capital Ltd.	3.500%	3/18/25	5,050	4,875
Petronas Capital Ltd.	3.500%	4/21/30	7,050	6,273
Petronas Capital Ltd.	4.500%	3/18/45	4,700	3,911
Petronas Capital Ltd.	4.550%	4/21/50	8,600	7,051
² Petronas Capital Ltd.	3.404%	4/28/61	4,000	2,497
Petronas Capital Ltd.	3.404%	4/28/61	1,400	870
				25,477
メキシコ(4.1%)				
Mexico City Airport Trust	5.500%	7/31/47	6,579	4,211
Petroleos Mexicanos	6.875%	8/4/26	7,650	7,079
Petroleos Mexicanos	6.490%	1/23/27	4,906	4,294
Petroleos Mexicanos	6.500%	3/13/27	12,625	11,060
Petroleos Mexicanos	5.350%	2/12/28	6,070	4,847
Petroleos Mexicanos	8.750%	6/2/29	6,300	5,637
Petroleos Mexicanos	6.840%	1/23/30	7,600	6,019
Petroleos Mexicanos	5.950%	1/28/31	11,925	8,597
Petroleos Mexicanos	6.625%	6/15/35	8,700	6,015
Petroleos Mexicanos	6.500%	6/2/41	5,000	3,088
Petroleos Mexicanos	6.750%	9/21/47	17,200	10,359
Petroleos Mexicanos	6.350%	2/12/48	5,100	2,931
Petroleos Mexicanos	7.690%	1/23/50	25,034	16,227
Petroleos Mexicanos	6.950%	1/28/60	12,015	7,200
³ Petroleos Mexicanos	6.700%	2/16/32	21,199	15,962
				113,526
ペルー(0.1%)				
Petroleos del Peru SA	5.625%	6/19/47	6,300	3,969
カタール(1.0%)				
Qatar Energy	1.375%	9/12/26	1,175	1,033
² Qatar Energy	2.250%	7/12/31	5,400	4,332
Qatar Energy	3.300%	7/12/51	12,625	8,551
² Qatar Petroleum	1.375%	9/12/26	3,700	3,253
Qatar Petroleum	2.250%	7/12/31	5,500	4,392
Qatar Petroleum	3.125%	7/12/41	10,984	7,760
				29,321
サウジアラビア(2.2%)				
² SA Global Sukuk Ltd.	1.602%	6/17/26	3,900	3,415
SA Global Sukuk Ltd.	1.602%	6/17/26	2,338	2,049

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
SA Global Sukuk Ltd.	2.694%	6/17/31	9,450	7,717
Saudi Arabian Oil Co.	2.875%	4/16/24	6,175	5,955
Saudi Arabian Oil Co.	3.500%	4/16/29	9,316	8,282
² Saudi Arabian Oil Co.	2.250%	11/24/30	1,475	1,166
Saudi Arabian Oil Co.	2.250%	11/24/30	5,100	4,025
² Saudi Arabian Oil Co.	4.250%	4/16/39	1,500	1,229
Saudi Arabian Oil Co.	4.250%	4/16/39	7,500	6,150
Saudi Arabian Oil Co.	4.375%	4/16/49	9,455	7,372
Saudi Arabian Oil Co.	3.250%	11/24/50	7,208	4,519
Saudi Arabian Oil Co.	3.500%	11/24/70	7,150	4,370
Saudi Electricity Global Sukuk Co. 3	4.000%	4/8/24	4,700	4,610
				60,859
アラブ首長国連邦(0.9%)				
³ Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	4.600%	11/2/47	6,875	5,917
² DP World Ltd.	6.850%	7/2/37	5,070	4,866
DP World Ltd.	5.625%	9/25/48	475	394
DP World Salaam	6.000%	12/31/99	4,650	4,515
² MDGH GMTN RSC Ltd.	3.700%	11/7/49	300	221
MDGH GMTN RSC Ltd.	3.700%	11/7/49	3,803	2,801
MDGH GMTN RSC Ltd.	3.950%	5/21/50	6,750	5,215
				23,929
社債総額(取得原価 502,657 米ドル)				
394,813				
ソブリン債(83.9%)				
アンゴラ(0.8%)				
Republic of Angola	9.500%	11/12/25	500	489
Republic of Angola	8.250%	5/9/28	8,150	6,893
Republic of Angola	8.000%	11/26/29	5,623	4,575
² Republic of Angola	8.750%	4/14/32	5,000	4,039
Republic of Angola	8.750%	4/14/32	400	324
Republic of Angola	9.375%	5/8/48	5,400	4,109
Republic of Angola	9.125%	11/26/49	4,000	3,029
				23,458
アルゼンチン(1.8%)				
⁴ Provincia de Buenos Aires, 6.375% coupon rate effective 9/1/23				
Republic of Argentina	5.250%	9/1/37	19,450	5,857
⁴ Republic of Argentina, 0.750% coupon rate effective 7/9/23	1.000%	7/9/29	8,276	1,699
⁴ Republic of Argentina, 3.625% coupon rate effective 7/9/23	0.500%	7/9/30	50,477	10,650
⁴ Republic of Argentina, 3.625% coupon rate effective 7/9/23	1.500%	7/9/35	64,304	12,780
⁴ Republic of Argentina, 4.250% coupon rate effective 7/9/23	1.500%	7/9/46	6,574	1,338
⁴ Republic of Argentina, 4.875% coupon rate effective 7/9/29	3.875%	1/9/38	35,791	9,259
	3.500%	7/9/41	32,889	7,834
				49,417
アルメニア(0.2%)				
Republic of Armenia	7.150%	3/26/25	1,700	1,670
Republic of Armenia	3.950%	9/26/29	1,650	1,198

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
² Republic of Armenia	3.600%	2/2/31	950	650
Republic of Armenia	3.600%	2/2/31	1,050	720
				4,238
アゼルバイジャン(0.2%)				
Republic of Azerbaijan	4.750%	3/18/24	3,950	3,872
³ Republic of Azerbaijan	3.500%	9/1/32	3,350	2,697
				6,569
バハマ(0.1%)				
^{2,3} Commonwealth of Bahamas	6.000%	11/21/28	850	542
³ Commonwealth of Bahamas	6.000%	11/21/28	700	445
^{2,3} Commonwealth of Bahamas	8.950%	10/15/32	1,750	1,133
³ Commonwealth of Bahamas	8.950%	10/15/32	1,400	907
				3,027
バーレーン(2.0%)				
CBB International Sukuk Co. 5 Spc	5.624%	2/12/24	3,400	3,398
CBB International Sukuk Co. 6 Spc	5.250%	3/20/25	2,400	2,370
CBB International Sukuk Co. 6 Spc	6.875%	10/5/25	3,750	3,851
CBB International Sukuk Programme Co. WLL	6.250%	11/14/24	3,458	3,482
CBB International Sukuk Programme Co. WLL	4.500%	3/30/27	2,856	2,710
CBB International Sukuk Programme Co. WLL	3.950%	9/16/27	2,600	2,412
CBB International Sukuk Programme Co. WLL	3.875%	5/18/29	2,950	2,560
Kingdom of Bahrain	7.000%	1/26/26	4,425	4,429
Kingdom of Bahrain	4.250%	1/25/28	1,600	1,407
Kingdom of Bahrain	7.000%	10/12/28	5,100	4,911
Kingdom of Bahrain	6.750%	9/20/29	4,100	3,856
Kingdom of Bahrain	7.375%	5/14/30	3,650	3,486
Kingdom of Bahrain	5.625%	9/30/31	2,970	2,503
Kingdom of Bahrain	5.450%	9/16/32	3,900	3,156
Kingdom of Bahrain	5.250%	1/25/33	2,200	1,725
² Kingdom of Bahrain	5.625%	5/18/34	1,800	1,418
Kingdom of Bahrain	5.625%	5/18/34	1,100	864
Kingdom of Bahrain	6.000%	9/19/44	4,000	2,821
Kingdom of Bahrain	7.500%	9/20/47	2,800	2,248
Kingdom of Bahrain	6.250%	1/25/51	1,900	1,337
				54,944
ベラルーシ(0.1%)				
Republic of Belarus	5.875%	2/24/26	1,650	342
Republic of Belarus	7.625%	6/29/27	1,600	320
Republic of Belarus	6.200%	2/28/30	1,800	368
Republic of Belarus	6.378%	2/24/31	2,500	499
				1,529
バミューダ(0.3%)				
Government of Bermuda	3.717%	1/25/27	1,750	1,639
² Government of Bermuda	4.750%	2/15/29	600	573
Government of Bermuda	2.375%	8/20/30	1,600	1,265
² Government of Bermuda	5.000%	7/15/32	2,600	2,400

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
² Government of Bermuda	3.375%	8/20/50	1,000	634
Government of Bermuda	3.375%	8/20/50	1,200	766
				7,277
ボリビア (0.2%)				
^{2,3} Bolivian Government	4.500%	3/20/28	700	551
³ Bolivian Government	4.500%	3/20/28	3,506	2,741
² Bolivian Government	7.500%	3/2/30	1,400	1,232
Bolivian Government	7.500%	3/2/30	200	178
				4,702
ブラジル (3.5%)				
Federative Republic of Brazil	8.875%	4/15/24	3,226	3,416
Federative Republic of Brazil	4.250%	1/7/25	13,353	13,008
Federative Republic of Brazil	8.750%	2/4/25	2,125	2,271
Federative Republic of Brazil	2.875%	6/6/25	8,250	7,742
Federative Republic of Brazil	6.000%	4/7/26	3,600	3,688
Federative Republic of Brazil	10.125%	5/15/27	2,200	2,560
Federative Republic of Brazil	4.625%	1/13/28	10,500	9,870
Federative Republic of Brazil	4.500%	5/30/29	6,300	5,663
Federative Republic of Brazil	3.875%	6/12/30	11,100	9,378
Federative Republic of Brazil	3.750%	9/12/31	4,700	3,871
Federative Republic of Brazil	8.250%	1/20/34	4,200	4,552
Federative Republic of Brazil	7.125%	1/20/37	5,050	5,053
Federative Republic of Brazil	5.625%	1/7/41	6,500	5,238
Federative Republic of Brazil	5.000%	1/27/45	10,986	7,952
Federative Republic of Brazil	5.625%	2/21/47	5,233	3,986
Federative Republic of Brazil	4.750%	1/14/50	16,160	10,849
				99,097
チリ (2.0%)				
Republic of Chile	3.125%	1/21/26	2,200	2,053
Republic of Chile	2.750%	1/31/27	5,000	4,507
Republic of Chile	3.240%	2/6/28	6,540	5,898
Republic of Chile	2.450%	1/31/31	5,607	4,497
Republic of Chile	2.550%	7/27/33	6,709	5,015
Republic of Chile	3.500%	1/31/34	8,350	6,759
Republic of Chile	3.100%	5/7/41	8,550	5,659
Republic of Chile	4.340%	3/7/42	6,350	4,915
Republic of Chile	3.860%	6/21/47	3,925	2,812
Republic of Chile	3.500%	1/25/50	7,200	4,754
Republic of Chile	4.000%	1/31/52	3,050	2,162
Republic of Chile	3.500%	4/15/53	4,350	2,783
Republic of Chile	3.100%	1/22/61	6,250	3,512
Republic of Chile	3.250%	9/21/71	3,350	1,853
				57,179
中国 (1.6%)				
China Government Bond	0.400%	10/21/23	3,500	3,365
China Government Bond	1.950%	12/3/24	6,000	5,691
China Government Bond	0.550%	10/21/25	7,200	6,406
China Government Bond	2.625%	11/2/27	3,824	3,526
China Government Bond	3.500%	10/19/28	2,300	2,190
China Government Bond	2.125%	12/3/29	8,200	7,176

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
China Government Bond	1.200%	10/21/30	4,750	3,799
China Government Bond	1.750%	10/26/31	1,800	1,474
China Government Bond	2.750%	12/3/39	1,925	1,462
China Government Bond	4.000%	10/19/48	1,800	1,574
² China Government Bond	2.250%	10/21/50	300	181
China Government Bond	2.250%	10/21/50	1,200	728
² China Government Bond	2.500%	10/26/51	2,525	1,611
China Government Bond	2.500%	10/26/51	600	382
Export-Import Bank of China	3.625%	7/31/24	4,972	4,871
				44,436
コロンビア (2.6%)				
Republic of Colombia	4.000%	2/26/24	4,745	4,553
Republic of Colombia	8.125%	5/21/24	3,205	3,222
Republic of Colombia	4.500%	1/28/26	5,117	4,605
Republic of Colombia	3.875%	4/25/27	6,150	5,147
Republic of Colombia	4.500%	3/15/29	6,300	5,094
Republic of Colombia	3.000%	1/30/30	4,675	3,313
Republic of Colombia	3.125%	4/15/31	8,080	5,553
Republic of Colombia	3.250%	4/22/32	6,300	4,211
Republic of Colombia	7.375%	9/18/37	5,662	4,782
Republic of Colombia	6.125%	1/18/41	7,845	5,613
Republic of Colombia	4.125%	2/22/42	3,150	1,777
Republic of Colombia	5.625%	2/26/44	7,675	4,984
Republic of Colombia	5.000%	6/15/45	14,100	8,527
Republic of Colombia	5.200%	5/15/49	8,470	5,159
Republic of Colombia	4.125%	5/15/51	5,750	3,070
Republic of Colombia	3.875%	2/15/61	3,350	1,707
				71,317
コスタリカ (0.4%)				
Republic of Costa Rica	4.375%	4/30/25	1,600	1,546
Republic of Costa Rica	6.125%	2/19/31	3,825	3,560
Republic of Costa Rica	5.625%	4/30/43	1,500	1,095
Republic of Costa Rica	7.000%	4/4/44	3,130	2,649
Republic of Costa Rica	7.158%	3/12/45	4,201	3,636
				12,486
クロアチア (0.2%)				
Republic of Croatia	6.000%	1/26/24	5,425	5,470
ドミニカ共和国 (2.3%)				
Dominican Republic	5.500%	1/27/25	4,300	4,217
Dominican Republic	6.875%	1/29/26	4,995	4,910
Dominican Republic	5.950%	1/25/27	5,350	4,998
Dominican Republic	6.000%	7/19/28	4,069	3,715
² Dominican Republic	5.500%	2/22/29	4,950	4,346
Dominican Republic	5.500%	2/22/29	900	786
Dominican Republic	4.500%	1/30/30	5,606	4,487
² Dominican Republic	4.875%	9/23/32	950	735
Dominican Republic	4.875%	9/23/32	10,250	7,884
² Dominican Republic	6.000%	2/22/33	2,275	1,907
Dominican Republic	6.000%	2/22/33	3,250	2,720

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
Dominican Republic	5.300%	1/21/41	4,350	2,989
Dominican Republic	7.450%	4/30/44	4,650	3,882
Dominican Republic	6.850%	1/27/45	6,294	4,873
Dominican Republic	6.500%	2/15/48	3,250	2,378
Dominican Republic	6.400%	6/5/49	4,700	3,396
Dominican Republic	5.875%	1/30/60	9,777	6,447
				64,670
エクアドル(0.7%)				
³ Republic of Ecuador	0.000%	7/31/30	3,205	1,009
⁴ Republic of Ecuador, 2.500% coupon rate effective 7/31/23	1.500%	7/31/40	10,633	3,521
⁴ Republic of Ecuador, 3.500% coupon rate effective 7/31/23	2.500%	7/31/35	26,431	9,623
⁴ Republic of Ecuador, 6.000% coupon rate effective 7/31/23	5.500%	7/31/30	11,620	6,170
				20,323
エジプト(2.1%)				
Arab Republic of Egypt	4.550%	11/20/23	1,478	1,433
Arab Republic of Egypt	6.200%	3/1/24	2,600	2,492
Arab Republic of Egypt	5.750%	5/29/24	3,970	3,754
Arab Republic of Egypt	5.875%	6/11/25	4,675	4,022
Arab Republic of Egypt	5.250%	10/6/25	2,350	1,952
² Arab Republic of Egypt	3.875%	2/16/26	500	376
Arab Republic of Egypt	3.875%	2/16/26	1,650	1,245
Arab Republic of Egypt	7.500%	1/31/27	6,200	4,982
² Arab Republic of Egypt	5.800%	9/30/27	400	291
Arab Republic of Egypt	5.800%	9/30/27	2,850	2,084
Arab Republic of Egypt	6.588%	2/21/28	4,600	3,291
Arab Republic of Egypt	7.600%	3/1/29	5,200	3,720
Arab Republic of Egypt	5.875%	2/16/31	4,750	2,910
Arab Republic of Egypt	7.053%	1/15/32	4,900	3,091
Arab Republic of Egypt	7.625%	5/29/32	3,744	2,367
² Arab Republic of Egypt	7.300%	9/30/33	2,700	1,678
Arab Republic of Egypt	7.300%	9/30/33	900	564
Arab Republic of Egypt	6.875%	4/30/40	1,200	689
Arab Republic of Egypt	8.500%	1/31/47	8,280	4,832
Arab Republic of Egypt	7.903%	2/21/48	4,700	2,634
Arab Republic of Egypt	8.700%	3/1/49	4,950	2,935
Arab Republic of Egypt	8.875%	5/29/50	6,140	3,695
² Arab Republic of Egypt	8.750%	9/30/51	1,300	769
Arab Republic of Egypt	8.750%	9/30/51	725	435
Arab Republic of Egypt	8.150%	11/20/59	1,750	1,005
² Arab Republic of Egypt	7.500%	2/16/61	3,100	1,713
Arab Republic of Egypt	7.500%	2/16/61	1,400	771
				59,730
エルサルバドル(0.2%)				
Republic of El Salvador	6.375%	1/18/27	2,662	1,054
Republic of El Salvador	8.625%	2/28/29	1,985	794
Republic of El Salvador	8.250%	4/10/32	1,532	609
Republic of El Salvador	7.650%	6/15/35	3,000	1,082

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
	Republic of El Salvador	7.625%	2/1/41	1,918	667
²	Republic of El Salvador	7.125%	1/20/50	150	51
	Republic of El Salvador	7.125%	1/20/50	3,350	1,131
²	Republic of El Salvador	9.500%	7/15/52	600	226
	Republic of El Salvador	9.500%	7/15/52	2,450	933
					6,547
エチオピア (0.1%)					
	Federal Republic of Ethiopia	6.625%	12/11/24	3,150	1,624
ガボン (0.2%)					
	Republic of Gabon	6.950%	6/16/25	2,200	1,993
³	Republic of Gabon	6.625%	2/6/31	2,600	1,826
^{2,3}	Republic of Gabon	6.625%	2/6/31	700	491
²	Republic of Gabon	7.000%	11/24/31	2,125	1,486
	Republic of Gabon	7.000%	11/24/31	400	281
					6,077
グルジア (0.0%)					
²	Republic of Georgia	2.750%	4/22/26	750	638
	Republic of Georgia	2.750%	4/22/26	800	681
					1,319
ガーナ (0.5%)					
³	Republic of Ghana	8.125%	1/18/26	4,295	1,564
³	Republic of Ghana	6.375%	2/11/27	5,206	1,600
³	Republic of Ghana	7.875%	3/26/27	1,130	355
³	Republic of Ghana	7.750%	4/7/29	1,200	351
³	Republic of Ghana	7.625%	5/16/29	4,900	1,396
³	Republic of Ghana	10.750%	10/14/30	3,100	2,036
³	Republic of Ghana	8.125%	3/26/32	3,900	1,140
	Republic of Ghana	8.625%	4/7/34	3,150	918
³	Republic of Ghana	7.875%	2/11/35	2,942	842
²	Republic of Ghana	8.875%	5/7/42	200	54
	Republic of Ghana	8.875%	5/7/42	1,200	331
³	Republic of Ghana	8.627%	6/16/49	3,250	905
³	Republic of Ghana	8.950%	3/26/51	2,925	850
^{2,3}	Republic of Ghana	8.750%	3/11/61	200	56
³	Republic of Ghana	8.750%	3/11/61	2,850	813
					13,211
グアテマラ (0.6%)					
	Republic of Guatemala	4.500%	5/3/26	2,250	2,133
	Republic of Guatemala	4.375%	6/5/27	1,400	1,293
	Republic of Guatemala	4.875%	2/13/28	2,200	2,028
²	Republic of Guatemala	5.250%	8/10/29	1,700	1,568
³	Republic of Guatemala	4.900%	6/1/30	1,600	1,457
	Republic of Guatemala	5.375%	4/24/32	1,600	1,479
²	Republic of Guatemala	3.700%	10/7/33	900	688
	Republic of Guatemala	3.700%	10/7/33	600	457
²	Republic of Guatemala	4.650%	10/7/41	900	666
	Republic of Guatemala	4.650%	10/7/41	600	441
³	Republic of Guatemala	6.125%	6/1/50	4,400	3,779
					15,989

	クーポン	満期日	額面 (千円)	市場価格 (千円)
ホンジュラス(0.1%)				
	6.250%	1/19/27	2,220	1,760
²	5.625%	6/24/30	650	444
	5.625%	6/24/30	1,150	789
				2,993
ハンガリー(1.1%)				
	5.750%	11/22/23	3,040	3,034
	5.375%	3/25/24	5,743	5,688
²	5.250%	6/16/29	5,300	4,885
	5.250%	6/16/29	200	184
²	2.125%	9/22/31	5,200	3,726
	2.125%	9/22/31	1,750	1,261
²	5.500%	6/16/34	4,025	3,480
	7.625%	3/29/41	3,870	3,858
²	3.125%	9/21/51	4,600	2,524
	3.125%	9/21/51	1,600	881
				29,521
インドネシア(7.0%)				
	3.900%	8/20/24	2,250	2,215
	4.350%	9/10/24	4,800	4,754
	4.325%	5/28/25	6,369	6,260
	2.300%	6/23/25	2,000	1,860
	4.550%	3/29/26	5,320	5,203
²	1.500%	6/9/26	2,950	2,594
	1.500%	6/9/26	1,275	1,121
	4.150%	3/29/27	7,377	7,018
²	4.400%	6/6/27	4,275	4,083
	4.400%	6/6/27	600	573
	4.400%	3/1/28	5,190	4,923
	4.450%	2/20/29	3,485	3,301
	2.800%	6/23/30	3,550	2,985
²	2.550%	6/9/31	1,300	1,044
	2.550%	6/9/31	1,800	1,446
²	4.700%	6/6/32	4,400	4,130
	3.800%	6/23/50	2,300	1,625
²	3.550%	6/9/51	1,600	1,082
	3.550%	6/9/51	1,000	676
	5.875%	1/15/24	5,350	5,407
	4.125%	1/15/25	6,300	6,162
	4.750%	1/8/26	6,600	6,476
	4.350%	1/8/27	4,500	4,321
	3.850%	7/18/27	3,270	3,058
	4.150%	9/20/27	1,700	1,609
	3.500%	1/11/28	3,886	3,550
	4.100%	4/24/28	3,200	3,013
	4.750%	2/11/29	3,758	3,611
	3.400%	9/18/29	2,450	2,145
	2.850%	2/14/30	4,200	3,572
	3.850%	10/15/30	5,050	4,523
	1.850%	3/12/31	3,650	2,782

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
Republic of Indonesia	2.150%	7/28/31	3,925	3,061
Republic of Indonesia	3.550%	3/31/32	3,600	3,087
Republic of Indonesia	4.650%	9/20/32	4,000	3,693
Republic of Indonesia	8.500%	10/12/35	4,900	5,765
Republic of Indonesia	6.625%	2/17/37	4,487	4,642
Republic of Indonesia	7.750%	1/17/38	6,150	6,832
Republic of Indonesia	5.250%	1/17/42	7,025	6,375
Republic of Indonesia	4.625%	4/15/43	4,560	3,834
Republic of Indonesia	6.750%	1/15/44	6,205	6,416
Republic of Indonesia	5.125%	1/15/45	6,201	5,449
Republic of Indonesia	5.950%	1/8/46	3,866	3,743
Republic of Indonesia	5.250%	1/8/47	4,650	4,162
Republic of Indonesia	4.750%	7/18/47	3,000	2,502
Republic of Indonesia	4.350%	1/11/48	5,850	4,560
Republic of Indonesia	5.350%	2/11/49	3,173	2,803
Republic of Indonesia	3.700%	10/30/49	3,100	2,172
Republic of Indonesia	3.500%	2/14/50	2,500	1,691
Republic of Indonesia	4.200%	10/15/50	5,250	3,952
Republic of Indonesia	3.050%	3/12/51	6,300	4,020
Republic of Indonesia	4.300%	3/31/52	2,600	1,979
Republic of Indonesia	5.450%	9/20/52	1,500	1,351
Republic of Indonesia	3.200%	9/23/61	1,900	1,168
Republic of Indonesia	4.450%	4/15/70	3,200	2,397
Republic of Indonesia	3.350%	3/12/71	2,425	1,458
				194,234
イラク (0.2%)				
³ Republic of Iraq	5.800%	1/15/28	5,806	4,952
コートジボワール (0.2%)				
³ Ivory Coast	6.375%	3/3/28	2,350	2,141
³ Ivory Coast	6.125%	6/15/33	4,100	3,210
				5,351
ジャマイカ (0.5%)				
³ Jamaica	6.750%	4/28/28	4,600	4,837
³ Jamaica	8.000%	3/15/39	3,850	4,270
Jamaica	7.875%	7/28/45	5,800	6,209
				15,316
ヨルダン (0.5%)				
Kingdom of Jordan	4.950%	7/7/25	1,600	1,497
Kingdom of Jordan	6.125%	1/29/26	3,500	3,355
Kingdom of Jordan	5.750%	1/31/27	3,200	2,948
² Kingdom of Jordan	7.750%	1/15/28	1,625	1,580
Kingdom of Jordan	7.750%	1/15/28	200	194
² Kingdom of Jordan	5.850%	7/7/30	300	249
Kingdom of Jordan	5.850%	7/7/30	3,411	2,830
Kingdom of Jordan	7.375%	10/10/47	3,250	2,441
				15,094
カザフスタン (0.7%)				
Republic of Kazakhstan	3.875%	10/14/24	4,470	4,433
Republic of Kazakhstan	5.125%	7/21/25	7,850	8,027

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
Republic of Kazakhstan	4.875%	10/14/44	2,950	2,248
Republic of Kazakhstan	4.875%	10/14/44	200	152
Republic of Kazakhstan	6.500%	7/21/45	4,630	4,104
				18,964
ケニア(0.6%)				
Republic of Kenya	6.875%	6/24/24	6,025	5,277
Republic of Kenya	7.000%	5/22/27	2,875	2,295
Republic of Kenya	7.250%	2/28/28	3,300	2,508
Republic of Kenya	8.000%	5/22/32	4,000	2,814
² Republic of Kenya	6.300%	1/23/34	1,800	1,146
Republic of Kenya	6.300%	1/23/34	1,350	863
Republic of Kenya	8.250%	2/28/48	3,025	1,944
				16,847
クウェート(0.5%)				
Kuwait	3.500%	3/20/27	13,825	13,195
レバノン(0.1%)				
⁵ Lebanon Republic	6.650%	4/22/24	1,860	116
⁵ Lebanon Republic	6.200%	2/26/25	3,498	215
⁵ Lebanon Republic	6.600%	11/27/26	6,295	385
⁵ Lebanon Republic	6.850%	3/23/27	5,380	332
⁵ Lebanon Republic	6.750%	11/29/27	4,009	250
⁵ Lebanon Republic	6.650%	11/3/28	3,000	184
⁵ Lebanon Republic	6.850%	5/25/29	3,300	198
⁵ Lebanon Republic	6.650%	2/26/30	4,520	279
⁵ Lebanon Republic	7.000%	3/23/32	3,895	242
⁵ Lebanon Republic	7.250%	3/23/37	2,905	184
				2,385
マレーシア(0.4%)				
Malaysia Sovereign Sukuk Bhd.	3.043%	4/22/25	2,850	2,740
² Malaysia Sovereign Sukuk Bhd.	2.070%	4/28/31	1,250	1,030
Malaysia Sovereign Sukuk Bhd.	4.236%	4/22/45	2,025	1,791
² Malaysia Sovereign Sukuk Bhd.	3.075%	4/28/51	700	488
Malaysia Sukuk Global Bhd.	3.179%	4/27/26	3,000	2,872
Malaysia Sukuk Global Bhd.	4.080%	4/27/46	1,800	1,547
Malaysia Wakala Sukuk Bhd.	2.070%	4/28/31	925	762
Malaysia Wakala Sukuk Bhd.	3.075%	4/28/51	500	350
				11,580
モルディブ(0.0%)				
² Maldives Sukuk Issuance Ltd.	9.875%	4/8/26	1,365	1,031
Maldives Sukuk Issuance Ltd.	9.875%	4/8/26	200	151
				1,182
メキシコ(5.6%)				
United Mexican States	3.900%	4/27/25	2,450	2,404
United Mexican States	4.125%	1/21/26	6,162	5,944
United Mexican States	4.150%	3/28/27	7,270	6,947
United Mexican States	3.750%	1/11/28	5,875	5,388
United Mexican States	4.500%	4/22/29	9,636	8,971
United Mexican States	3.250%	4/16/30	7,125	6,006
United Mexican States	2.659%	5/24/31	10,707	8,320

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
United Mexican States	8.300%	8/15/31	3,650	4,095
United Mexican States	4.750%	4/27/32	7,290	6,614
United Mexican States	7.500%	4/8/33	2,500	2,709
United Mexican States	4.875%	5/19/33	7,075	6,251
United Mexican States	3.500%	2/12/34	9,047	6,940
United Mexican States	6.750%	9/27/34	5,479	5,509
United Mexican States	6.050%	1/11/40	8,599	7,951
United Mexican States	4.280%	8/14/41	10,720	7,805
United Mexican States	4.750%	3/8/44	11,556	8,800
United Mexican States	5.550%	1/21/45	8,559	7,278
United Mexican States	4.600%	1/23/46	7,350	5,383
United Mexican States	4.350%	1/15/47	4,576	3,210
United Mexican States	4.600%	2/10/48	6,298	4,554
United Mexican States	4.500%	1/31/50	6,999	4,990
United Mexican States	5.000%	4/27/51	7,675	5,843
United Mexican States	4.400%	2/12/52	12,775	8,764
United Mexican States	3.771%	5/24/61	9,850	5,760
United Mexican States	3.750%	4/19/71	5,850	3,358
United Mexican States	5.750%	10/12/10	8,330	6,360
				156,154
モンゴル(0.2%)				
Mongolia	8.750%	3/9/24	1,900	1,785
² Mongolia	5.125%	4/7/26	848	650
Mongolia	5.125%	4/7/26	1,000	773
² Mongolia	3.500%	7/7/27	900	613
Mongolia	3.500%	7/7/27	600	412
² Mongolia	4.450%	7/7/31	1,100	723
Mongolia	4.450%	7/7/31	400	263
				5,219
モロッコ(0.3%)				
Kingdom of Morocco	2.375%	12/15/27	2,400	1,978
Kingdom of Morocco	3.000%	12/15/32	3,100	2,246
Kingdom of Morocco	5.500%	12/11/42	2,465	1,859
² Kingdom of Morocco	4.000%	12/15/50	1,850	1,096
Kingdom of Morocco	4.000%	12/15/50	1,825	1,079
				8,258
モザンビーク(0.1%)				
⁴ Republic of Mozambique, 9.000% coupon rate effective 9/15/23	5.000%	9/15/31	2,800	1,904
ナミビア(0.1%)				
Republic of Namibia	5.250%	10/29/25	2,300	2,064
ナイジェリア(1.1%)				
Republic of Nigeria	7.625%	11/21/25	3,500	3,014
Republic of Nigeria	6.500%	11/28/27	4,800	3,407
² Republic of Nigeria	6.125%	9/28/28	3,000	1,974
Republic of Nigeria	6.125%	9/28/28	800	527
² Republic of Nigeria	8.375%	3/24/29	2,750	1,982
Republic of Nigeria	8.375%	3/24/29	1,452	1,052

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
Republic of Nigeria	7.143%	2/23/30	4,200	2,749
Republic of Nigeria	8.747%	1/21/31	3,150	2,221
Republic of Nigeria	7.875%	2/16/32	4,550	2,939
² Republic of Nigeria	7.375%	9/28/33	2,400	1,447
Republic of Nigeria	7.375%	9/28/33	2,300	1,392
Republic of Nigeria	7.696%	2/23/38	3,767	2,213
Republic of Nigeria	7.625%	11/28/47	4,600	2,613
Republic of Nigeria	9.248%	1/21/49	2,300	1,479
² Republic of Nigeria	8.250%	9/28/51	2,950	1,701
Republic of Nigeria	8.250%	9/28/51	1,000	580
				31,290
オマーン(2.7%)				
Oman Sovereign Sukuk Co.	4.397%	6/1/24	6,375	6,248
Oman Sovereign Sukuk Co.	5.932%	10/31/25	4,656	4,708
² Oman Sovereign Sukuk Co.	4.875%	6/15/30	4,100	3,908
Oman Sovereign Sukuk Co.	4.875%	6/15/30	1,351	1,291
Sultanate of Oman	4.875%	2/1/25	3,644	3,545
Sultanate of Oman	4.750%	6/15/26	7,500	7,108
Sultanate of Oman	5.375%	3/8/27	5,900	5,638
Sultanate of Oman	6.750%	10/28/27	4,340	4,360
Sultanate of Oman	5.625%	1/17/28	7,650	7,310
Sultanate of Oman	6.000%	8/1/29	6,972	6,633
Sultanate of Oman	6.250%	1/25/31	5,300	5,073
Sultanate of Oman	7.375%	10/28/32	3,137	3,211
Sultanate of Oman	6.500%	3/8/47	6,115	5,047
Sultanate of Oman	6.750%	1/17/48	8,750	7,326
² Sultanate of Oman	7.000%	1/25/51	1,150	983
Sultanate of Oman	7.000%	1/25/51	2,100	1,795
				74,184
パキスタン(0.3%)				
Islamic Republic of Pakistan	8.250%	4/15/24	3,000	1,280
Islamic Republic of Pakistan	8.250%	9/30/25	1,650	594
Islamic Republic of Pakistan	6.000%	4/8/26	4,050	1,328
Islamic Republic of Pakistan	6.875%	12/5/27	4,900	1,560
Islamic Republic of Pakistan	7.375%	4/8/31	4,400	1,375
Islamic Republic of Pakistan	8.875%	4/8/51	2,770	843
Pakistan Global Sukuk Programme Co. Ltd.	7.950%	1/31/29	3,000	1,591
				8,571
パナマ(2.2%)				
Republic of Panama	4.000%	9/22/24	2,800	2,717
Republic of Panama	3.750%	3/16/25	3,859	3,697
Republic of Panama	7.125%	1/29/26	2,925	3,064
Republic of Panama	8.875%	9/30/27	3,150	3,582
Republic of Panama	3.875%	3/17/28	1,433	1,303
Republic of Panama	9.375%	4/1/29	3,050	3,525
Republic of Panama	3.160%	1/23/30	6,600	5,385
Republic of Panama	2.252%	9/29/32	7,900	5,504
Republic of Panama	3.298%	1/19/33	3,050	2,341
³ Republic of Panama	6.700%	1/26/36	6,000	5,870
³ Republic of Panama	4.500%	5/15/47	3,700	2,577

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
³ Republic of Panama	4.500%	4/16/50	7,900	5,397
³ Republic of Panama	4.300%	4/29/53	5,650	3,691
Republic of Panama	4.500%	4/1/56	7,875	5,185
³ Republic of Panama	3.870%	7/23/60	8,950	5,177
Republic of Panama	4.500%	1/19/63	5,100	3,247
				62,262
パプアニューギニア(0.0%)				
Papua New Guinea	8.375%	10/4/28	1,600	1,264
パラグアイ(0.6%)				
Republic of Paraguay	5.000%	4/15/26	1,700	1,662
Republic of Paraguay	4.700%	3/27/27	1,600	1,530
³ Republic of Paraguay	4.950%	4/28/31	3,000	2,747
² Republic of Paraguay	2.739%	1/29/33	608	452
Republic of Paraguay	2.739%	1/29/33	1,400	1,020
² Republic of Paraguay	3.849%	6/28/33	400	325
Republic of Paraguay	3.849%	6/28/33	1,100	894
Republic of Paraguay	6.100%	8/11/44	3,400	2,935
Republic of Paraguay	5.600%	3/13/48	1,650	1,280
³ Republic of Paraguay	5.400%	3/30/50	3,550	2,720
				15,565
ペルー(2.2%)				
Republic of Peru	7.350%	7/21/25	4,709	4,902
Republic of Peru	2.392%	1/23/26	3,100	2,801
Republic of Peru	4.125%	8/25/27	3,447	3,245
Republic of Peru	2.783%	1/23/31	13,200	10,438
Republic of Peru	1.862%	12/1/32	4,300	2,985
Republic of Peru	8.750%	11/21/33	6,500	7,711
Republic of Peru	3.000%	1/15/34	7,850	5,870
³ Republic of Peru	6.550%	3/14/37	3,646	3,651
Republic of Peru	3.300%	3/11/41	4,125	2,790
Republic of Peru	5.625%	11/18/50	7,558	6,941
Republic of Peru	3.550%	3/10/51	5,475	3,602
Republic of Peru	2.780%	12/1/60	6,325	3,362
Republic of Peru	3.600%	1/15/72	3,000	1,773
Republic of Peru	3.230%	7/28/21	3,027	1,609
				61,680
フィリピン(3.4%)				
Republic of Philippines	4.200%	1/21/24	4,314	4,240
Republic of Philippines	10.625%	3/16/25	4,300	4,805
Republic of Philippines	5.500%	3/30/26	3,500	3,528
Republic of Philippines	3.229%	3/29/27	1,900	1,752
Republic of Philippines	5.170%	10/13/27	1,100	1,096
Republic of Philippines	3.000%	2/1/28	6,450	5,827
Republic of Philippines	3.750%	1/14/29	5,150	4,744
Republic of Philippines	9.500%	2/2/30	6,035	7,259
Republic of Philippines	2.457%	5/5/30	3,525	2,909
Republic of Philippines	7.750%	1/14/31	5,300	5,986
Republic of Philippines	1.648%	6/10/31	4,075	3,049
Republic of Philippines	1.950%	1/6/32	2,500	1,898

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
Republic of Philippines	6.375%	1/15/32	3,300	3,415
Republic of Philippines	3.556%	9/29/32	2,400	2,060
Republic of Philippines	5.609%	4/13/33	2,400	2,396
Republic of Philippines	6.375%	10/23/34	5,935	6,122
Republic of Philippines	5.000%	1/13/37	4,205	3,840
Republic of Philippines	3.950%	1/20/40	6,200	4,766
Republic of Philippines	3.700%	3/1/41	6,000	4,476
Republic of Philippines	3.700%	2/2/42	6,270	4,681
Republic of Philippines	2.950%	5/5/45	4,100	2,656
Republic of Philippines	2.650%	12/10/45	4,700	2,858
Republic of Philippines	3.200%	7/6/46	7,275	4,770
Republic of Philippines	4.200%	3/29/47	3,150	2,460
Republic of Philippines	5.950%	10/13/47	2,300	2,249
				93,842
ポーランド (0.4%)				
⁶ Republic of Poland	4.000%	1/22/24	6,100	6,011
Republic of Poland	3.250%	4/6/26	5,575	5,235
				11,246
カタール (4.2%)				
State of Qatar	3.375%	3/14/24	6,189	6,074
State of Qatar	3.400%	4/16/25	6,392	6,173
State of Qatar	3.250%	6/2/26	10,750	10,161
State of Qatar	4.500%	4/23/28	9,450	9,201
State of Qatar	4.000%	3/14/29	12,725	12,063
State of Qatar	3.750%	4/16/30	9,715	9,042
² State of Qatar	9.750%	6/15/30	4,193	5,411
² State of Qatar	6.400%	1/20/40	2,670	2,914
² State of Qatar	5.750%	1/20/42	3,600	3,680
State of Qatar	4.625%	6/2/46	6,375	5,621
State of Qatar	5.103%	4/23/48	18,600	17,233
State of Qatar	4.817%	3/14/49	18,725	16,608
State of Qatar	4.400%	4/16/50	15,900	13,398
				117,579
ルーマニア (0.9%)				
Romania	4.875%	1/22/24	2,870	2,848
² Romania	3.000%	2/27/27	3,450	2,960
Romania	3.000%	2/27/27	326	280
² Romania	5.250%	11/25/27	3,340	3,062
Romania	5.250%	11/25/27	200	184
² Romania	3.000%	2/14/31	1,000	740
Romania	3.000%	2/14/31	3,276	2,422
² Romania	3.625%	3/27/32	3,350	2,469
² Romania	6.000%	5/25/34	1,550	1,312
Romania	6.000%	5/25/34	850	720
Romania	6.125%	1/22/44	3,700	2,962
Romania	5.125%	6/15/48	4,128	2,882
² Romania	4.000%	2/14/51	1,576	923
Romania	4.000%	2/14/51	4,294	2,522
				26,286

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
ルワンダ (0.1%)				
² Republic of Rwanda	5.500%	8/9/31	1,700	1,267
Republic of Rwanda	5.500%	8/9/31	200	149
				1,416
サウジアラビア (7.2%)				
Kingdom of Saudi Arabia	4.000%	4/17/25	13,050	12,738
Kingdom of Saudi Arabia	2.900%	10/22/25	7,900	7,450
Kingdom of Saudi Arabia	3.250%	10/26/26	16,750	15,743
Kingdom of Saudi Arabia	2.500%	2/3/27	4,000	3,622
Kingdom of Saudi Arabia	3.625%	3/4/28	15,832	14,742
Kingdom of Saudi Arabia	4.375%	4/16/29	12,500	11,949
Kingdom of Saudi Arabia	4.500%	4/17/30	9,450	9,020
Kingdom of Saudi Arabia	3.250%	10/22/30	4,719	4,123
Kingdom of Saudi Arabia	2.750%	2/3/32	3,300	2,726
Kingdom of Saudi Arabia	5.500%	10/25/32	7,300	7,402
Kingdom of Saudi Arabia	2.250%	2/2/33	8,800	6,754
Kingdom of Saudi Arabia	4.500%	10/26/46	20,225	16,135
Kingdom of Saudi Arabia	4.625%	10/4/47	13,893	11,168
Kingdom of Saudi Arabia	5.000%	4/17/49	11,700	9,978
Kingdom of Saudi Arabia	5.250%	1/16/50	10,542	9,346
Kingdom of Saudi Arabia	3.250%	11/17/51	3,625	2,337
Kingdom of Saudi Arabia	3.750%	1/21/55	9,073	6,341
Kingdom of Saudi Arabia	4.500%	4/22/60	9,400	7,385
Kingdom of Saudi Arabia	3.450%	2/2/61	7,150	4,592
KSA Sukuk Ltd.	3.628%	4/20/27	13,675	12,917
KSA Sukuk Ltd.	5.268%	10/25/28	7,400	7,448
KSA Sukuk Ltd.	4.303%	1/19/29	6,500	6,229
KSA Sukuk Ltd.	2.969%	10/29/29	7,745	6,775
KSA Sukuk Ltd.	2.250%	5/17/31	6,225	5,034
				201,954
セネガル (0.2%)				
³ Republic of Senegal	6.250%	5/23/33	3,300	2,478
³ Republic of Senegal	6.750%	3/13/48	3,200	2,033
				4,511
セルビア (0.1%)				
Republic of Serbia	2.125%	12/1/30	3,250	2,253
南アフリカ (2.0%)				
Republic of South Africa	4.665%	1/17/24	4,700	4,625
Republic of South Africa	5.875%	9/16/25	6,100	6,047
Republic of South Africa	4.875%	4/14/26	3,850	3,623
Republic of South Africa	4.850%	9/27/27	3,000	2,723
Republic of South Africa	4.300%	10/12/28	3,600	3,076
Republic of South Africa	4.850%	9/30/29	9,860	8,371
Republic of South Africa	5.875%	6/22/30	4,300	3,821
Republic of South Africa	5.875%	4/20/32	4,300	3,683
Republic of South Africa	6.250%	3/8/41	2,400	1,828
Republic of South Africa	5.375%	7/24/44	3,150	2,106
Republic of South Africa	5.000%	10/12/46	3,150	1,986
Republic of South Africa	5.650%	9/27/47	4,875	3,257

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
Republic of South Africa	6.300%	6/22/48	200	145
Republic of South Africa	5.750%	9/30/49	11,050	7,354
Republic of South Africa	7.300%	4/20/52	4,950	3,878
				56,523
スリランカ (0.3%)				
⁵ Republic of Sri Lanka	6.850%	3/14/24	3,150	733
⁵ Republic of Sri Lanka	6.350%	6/28/24	1,600	372
⁵ Republic of Sri Lanka	6.125%	6/3/25	1,950	468
⁵ Republic of Sri Lanka	6.850%	11/3/25	4,600	1,077
⁵ Republic of Sri Lanka	6.825%	7/18/26	3,250	735
⁵ Republic of Sri Lanka	6.200%	5/11/27	4,800	1,103
⁵ Republic of Sri Lanka	6.750%	4/18/28	4,050	929
⁵ Republic of Sri Lanka	7.850%	3/14/29	4,275	946
⁵ Republic of Sri Lanka	7.550%	3/28/30	4,775	1,092
				7,455
スリナム (0.0%)				
⁵ Republic of Suriname	9.250%	10/26/26	1,700	1,371
タジキスタン (0.0%)				
³ Republic of Tajikistan	7.125%	9/14/27	1,375	880
トリニダード・トバゴ (0.2%)				
Republic of Trinidad & Tobago	4.375%	1/16/24	1,300	1,282
² Republic of Trinidad & Tobago	4.375%	1/16/24	200	196
Republic of Trinidad & Tobago	4.500%	8/4/26	3,200	3,094
² Republic of Trinidad & Tobago	4.500%	6/26/30	650	592
Republic of Trinidad & Tobago	4.500%	6/26/30	1,000	910
				6,074
チュニジア (0.1%)				
Tunisian Republic	5.750%	1/30/25	3,125	1,950
トルコ (7.0%)				
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama A/S	4.489%	11/25/24	2,878	2,665
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama A/S	9.758%	11/13/25	14,100	14,257
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama A/S	5.125%	6/22/26	350	311
² Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama A/S	7.250%	2/24/27	8,600	7,969
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama A/S	7.250%	2/24/27	900	836
Republic of Turkey	7.250%	12/23/23	6,250	6,306
Republic of Turkey	5.750%	3/22/24	7,700	7,578
Republic of Turkey	6.350%	8/10/24	7,200	7,040
Republic of Turkey	5.600%	11/14/24	8,100	7,740
Republic of Turkey	7.375%	2/5/25	10,250	10,069
Republic of Turkey	4.250%	3/13/25	6,300	5,707
Republic of Turkey	6.375%	10/14/25	7,958	7,385
Republic of Turkey	4.750%	1/26/26	7,200	6,305
Republic of Turkey	4.250%	4/14/26	200	171
Republic of Turkey	4.875%	10/9/26	11,774	10,029
Republic of Turkey	6.000%	3/25/27	13,367	11,644
Republic of Turkey	8.600%	9/24/27	3,750	3,612
Republic of Turkey	5.125%	2/17/28	6,050	4,884

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
Republic of Turkey	6.125%	10/24/28	8,808	7,336
Republic of Turkey	7.625%	4/26/29	9,300	8,201
Republic of Turkey	11.875%	1/15/30	4,680	5,151
Republic of Turkey	5.250%	3/13/30	6,248	4,665
Republic of Turkey	5.950%	1/15/31	7,050	5,409
Republic of Turkey	5.875%	6/26/31	5,550	4,180
Republic of Turkey	6.500%	9/20/33	4,700	3,543
Republic of Turkey	8.000%	2/14/34	4,621	4,064
Republic of Turkey	6.875%	3/17/36	8,750	6,573
Republic of Turkey	7.250%	3/5/38	3,175	2,502
Republic of Turkey	6.750%	5/30/40	6,400	4,594
Republic of Turkey	6.000%	1/14/41	9,265	5,972
Republic of Turkey	4.875%	4/16/43	9,200	5,396
Republic of Turkey	6.625%	2/17/45	9,550	6,493
Republic of Turkey	5.750%	5/11/47	11,275	6,954
				195,541
ウクライナ (0.3%)				
⁵ Ukraine	7.750%	9/1/25	7,700	1,562
⁵ Ukraine	8.994%	2/1/26	2,350	398
⁵ Ukraine	7.750%	9/1/26	4,200	715
⁵ Ukraine	7.750%	9/1/27	4,130	696
⁵ Ukraine	7.750%	9/1/28	4,275	759
⁵ Ukraine	7.750%	9/1/29	4,200	741
⁵ Ukraine	9.750%	11/1/30	5,075	936
^{2.5} Ukraine	6.876%	5/21/31	650	99
⁵ Ukraine	6.876%	5/21/31	4,590	680
^{3.5} Ukraine	7.375%	9/25/34	9,450	1,484
^{2.5} Ukraine	7.253%	3/15/35	1,800	287
⁵ Ukraine	7.253%	3/15/35	6,300	991
				9,348
アラブ首長国連邦 (5.6%)				
Dubai DOF Sukuk Ltd.	5.000%	4/30/29	5,030	5,069
⁷ Dubai DOF Sukuk Ltd.	2.763%	9/9/30	4,500	3,871
Emirate of Abu Dhabi	2.125%	9/30/24	9,050	8,633
Emirate of Abu Dhabi	2.500%	4/16/25	9,700	9,240
Emirate of Abu Dhabi	3.125%	5/3/26	8,322	7,890
Emirate of Abu Dhabi	3.125%	10/11/27	13,950	13,001
Emirate of Abu Dhabi	1.625%	6/2/28	5,046	4,283
Emirate of Abu Dhabi	2.500%	9/30/29	9,500	8,248
Emirate of Abu Dhabi	3.125%	4/16/30	9,575	8,598
Emirate of Abu Dhabi	1.700%	3/2/31	4,850	3,821
Emirate of Abu Dhabi	1.875%	9/15/31	5,700	4,501
² Emirate of Abu Dhabi	2.000%	10/19/31	2,700	2,146
Emirate of Abu Dhabi	2.000%	10/19/31	475	377
Emirate of Abu Dhabi	4.050%	7/7/32	5,600	5,205
² Emirate of Abu Dhabi	2.875%	10/19/41	1,850	1,306
Emirate of Abu Dhabi	2.875%	10/19/41	1,100	776
Emirate of Abu Dhabi	4.125%	10/11/47	9,350	7,554
Emirate of Abu Dhabi	3.125%	9/30/49	12,600	8,490
Emirate of Abu Dhabi	3.875%	4/16/50	12,450	9,574

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
	Emirate of Abu Dhabi	3.000%	9/15/51	4,050	2,622
8	Emirate of Abu Dhabi	4.951%	7/7/52	3,850	3,503
	Emirate of Abu Dhabi	3.250%	10/19/61	6,300	4,153
	Emirate of Abu Dhabi	2.700%	9/2/70	4,800	2,706
	Emirate of Dubai	5.250%	1/30/43	3,500	2,941
	Emirate of Dubai	3.900%	9/9/50	3,842	2,521
	Finance Department Government of Sharjah	3.625%	3/10/33	2,400	1,803
	Finance Department Government of Sharjah	4.000%	7/28/50	3,148	1,825
	Finance Department Government of Sharjah	4.375%	3/10/51	1,600	950
	RAK Capital	3.094%	3/31/25	3,133	2,990
	Sharjah Sukuk Ltd.	3.764%	9/17/24	1,910	1,828
	Sharjah Sukuk Program Ltd.	3.854%	4/3/26	3,470	3,150
	Sharjah Sukuk Program Ltd.	2.942%	6/10/27	3,190	2,732
	Sharjah Sukuk Program Ltd.	4.226%	3/14/28	4,100	3,620
	Sharjah Sukuk Program Ltd.	3.234%	10/23/29	3,039	2,483
	Sharjah Sukuk Program Ltd.	3.886%	4/4/30	2,300	1,936
	Sharjah Sukuk Program Ltd.	3.200%	7/13/31	2,250	1,767
					156,113
	ウルグアイ(1.5%)				
3	Oriental Republic of Uruguay	4.375%	10/27/27	4,566	4,521
3	Oriental Republic of Uruguay	4.375%	1/23/31	7,774	7,422
3	Oriental Republic of Uruguay	7.875%	1/15/33	2,600	3,073
	Oriental Republic of Uruguay	5.750%	10/28/34	2,653	2,704
3	Oriental Republic of Uruguay	7.625%	3/21/36	3,165	3,746
3	Oriental Republic of Uruguay	4.125%	11/20/45	2,120	1,794
3	Oriental Republic of Uruguay	5.100%	6/18/50	12,517	11,274
3	Oriental Republic of Uruguay	4.975%	4/20/55	8,209	7,163
					41,697
	ウズベキスタン(0.2%)				
	Republic of Uzbekistan	4.750%	2/20/24	1,645	1,570
	Republic of Uzbekistan	5.375%	2/20/29	1,675	1,411
	Republic of Uzbekistan	3.700%	11/25/30	2,300	1,663
2	Republic of Uzbekistan	3.900%	10/19/31	950	674
	Republic of Uzbekistan	3.900%	10/19/31	400	286
					5,604
	ベトナム(0.1%)				
	Socialist Republic of Vietnam	4.800%	11/19/24	3,100	2,989
	ザンビア(0.1%)				
5	Republic of Zambia	8.500%	4/14/24	3,130	1,264
5	Republic of Zambia	8.970%	7/30/27	4,025	1,612
					2,876
	ソブリン債総額(取得原価 3,083,643 米ドル)				
					2,342,173

	クーポン	口数	市場価格・ (千米ドル)
短期現物投資(0.6%)			
マネー・マーケット・ファンド(0.6%)			
⁹ Vanguard Market Liquidity Fund (取得原価 18,333 米ドル)	3.117%	183,377	18,334
投資総額(98.8%) (取得原価 3,608,938 米ドル)			2,759,621
その他資産および負債—純額(1.2%)			32,241
純資産(100.0%)			2,791,862

取得原価金額単位:千米ドル

• 財務諸表の注記 A を参照

1 アゼルバイジャン共和国の保証付き

2 1933 年証券法規則 144A に基づく登録免除証券。かかる証券は、登録を免除された取引で通常適格機関投資家の買い手に売却される。2022 年 10 月 31 日現在、かかる証券の総額は 144,840,000 米ドルで、純資産の 5.2%である。

3 期限前に元本の一部もしくは全部が返済される可能性、または銘柄が期限前償還される可能性があるため、平均満期日または予想満期日は表示されている最終満期日より早い。

4 ステップアップ債

5 利払いを伴わない有価証券—デフォルト有価証券

6 評価額 169,000 米ドルの有価証券は、未決済の先物契約の当初証拠金として分別されている。

7 アラブ首長国連邦の保証付き

8 2022 年 10 月 31 日時点で当ファンドが受渡しを受けていない発行日受渡取引または特約日受渡取引で購入した有価証券を含む。

9 バンガード・ファンドならびにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは 7 日間の利回りである。

GMTN—グローバル・メディアムタームノート

期末時点における金融派生商品残高

先物契約

				(千米ドル)
	満期	ロング(ショート) 契約数	想定元本	価値および 未実現評価益 (評価損)
ロング先物契約				
5年物米国債	2022年12月	29	3,091	(3)
ウルトラ10年米国債	2022年12月	11	1,276	(4)
				(7)
ショート先物契約				
超長期米国債	2022年12月	(16)	(2,043)	163
				156

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

資産・負債計算書

2022年10月31日現在

(単位:千米ドル、ただし口数および1口当たり金額を除く)

金額

資産	
投資有価証券、評価額	
関連会社以外の発行体(取得原価 3,590,605 米ドル)	2,741,287
関連会社発行体(取得原価 18,333 米ドル)	18,334
投資有価証券合計	2,759,621
バンガードへの投資	112
売却投資有価証券未収金	31,090
未収収益	38,147
受益証券発行未収金	184
未収変動証拠金—先物契約	27
資産合計	2,829,181
負債	
カストディアンに対する未払金	129
購入投資有価証券未払金	36,673
受益証券買戻未払金	130
未払分配金	147
バンガードに対する未払金	240
負債合計	37,319
純資産	2,791,862

2022年10月31日現在の純資産構成は以下の通りである。

	金額	
	(千米ドル)	(百万円)
払込資本金	3,851,192	570,978
分配可能利益(損失)総額	(1,059,330)	(157,056)
純資産	2,791,862	413,921
ETF 受益証券—純資産		
発行済み受益証券 44,870,036 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	2,582,451	382,874
1口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$57.55	¥8,532
アドミラル受益証券—純資産		
発行済み受益証券 10,802,759 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	155,788	23,097
1口当たり純資産価格—アドミラル受益証券	\$14.42	¥2,138
インスティテューショナル受益証券—純資産		
発行済み受益証券 2,318,215 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	53,623	7,950
1口当たり純資産価格—インスティテューショナル受益証券	\$23.13	¥3,429

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

損益計算書

	2022年10月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
利息 ¹	153,771	22,798
収益総額	153,771	22,798
費用		
バンガード・グループ費用－注記 B		
投資顧問サービス	57	8
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	5,320	789
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	353	52
マネジメントおよび管理－インスティテューショナル受益証券	68	10
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	157	23
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	9	1
マーケティングおよび販売－インスティテューショナル受益証券	2	0
カストディアン報酬	55	8
監査報酬	44	7
受益者報告－ETF 受益証券	133	20
受益者報告－アドミラル受益証券	10	1
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	—	—
受託者報酬および費用	1	0
その他費用	36	5
費用総額	6,245	926
間接支払費用	(1)	(0)
費用純額	6,244	926
純投資収益	147,527	21,872
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{1,2}	(163,124)	(24,185)
先物契約	(149)	(22)
純実現利益(損失)	(163,273)	(24,207)
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	(799,089)	(118,473)
先物契約	175	26
未実現評価益(評価損)の変動	(798,914)	(118,447)
運用による純資産の純増加(減少)額	(814,660)	(120,781)

1 当ファンドの関連会社からの利息収益、純実現利益(損失)、キャピタルゲイン分配金受取額および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 116,000 米ドル、2,000 米ドル、1,000 米ドル未満および 1,000 米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的による。

2 現物償還による純利益(損失)(18,872,000 米ドル)を含む。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

純資産変動計算書

	2022年10月31日に 終了した年度		2021年10月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)	(千米ドル)	(百万円)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	147,527	21,872	122,751	18,199
純実現利益(損失)	(163,273)	(24,207)	27,409	4,064
未実現評価益(評価損)の変動	(798,914)	(118,447)	(70,850)	(10,504)
運用による純資産の純増加(減少)額	(814,660)	(120,781)	79,310	11,759
分配				
ETF 受益証券	(135,745)	(20,126)	(106,958)	(15,858)
アドミラル受益証券	(9,185)	(1,362)	(9,798)	(1,453)
インスティテューショナル受益証券	(2,162)	(321)	(1,721)	(255)
分配総額	(147,092)	(21,808)	(118,477)	(17,565)
資本持分取引				
ETF 受益証券	446,745	66,234	1,209,882	179,377
アドミラル受益証券	(26,860)	(3,982)	(1,061)	(157)
インスティテューショナル受益証券	22,957	3,404	2,461	365
資本持分取引による純増加(減少)額	442,842	65,656	1,211,282	179,585
増加(減少)総額	(518,910)	(76,934)	1,172,115	173,778
純資産				
期首	3,310,772	490,855	2,138,657	317,077
期末	2,791,862	413,921	3,310,772	490,855

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

財務諸表注記

Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund は、1940 年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドは、ETF 受益証券、アドミラル受益証券およびインスティテューショナル受益証券の3種類のクラスを提供している。それぞれの受益証券クラスの投資者の適格性および最低購入要件は異なっており、異なった種類の投資者向けに設計されている。ETF 受益証券は、Nasdaq に上場されており、ブローカーを通して売買が可能である。

当ファンドは、外国の発行体の証券に投資しているが、かかる証券は米国の会社の証券への投資では通常伴わない投資リスクの対象となることがある。パンデミック(例えば、新型コロナウイルス感染症の世界的大流行)、自然災害や環境災害、戦争(ロシアのウクライナ侵攻など)、テロ行為、またはその他の事象によって引き起こされる重大な市場の混乱は、各国市場および世界市場や市場の正常な運営に悪影響を及ぼす可能性がある。このような混乱はいずれも、当ファンドの投資価値や当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼすおそれがある。

A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社について一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠している。当ファンドは財務諸表作成の際にこれら会計方針を継続的に適用している。

1. 有価証券の評価: 有価証券は、評価日におけるニューヨーク証券取引所の終値(通常東部時間の午後 4 時)で評価される。債券および短期現物投資は、直近の買値もしくは(有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要素を考慮した)マトリクス・システムの評価に基づき評価される。どちらの評価方法も、独立した価格提供者により提供されている。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価額で評価されている。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定時前で有価証券の主要な取引所の取引終了後に生じた事象により価格が影響された有価証券については、評価額指定者により公正価値を表すとみなされる方法で評価され、受託者会による監督の対象となる。
2. 先物契約: ファンドは直接投資よりも効果が高く低コストで固定利付資産クラスへ投資するために、先物契約の価格に投資妙味がある場合は価値を増加させるために、または金利の変動に対する感応度を調整するために先物契約を利用する。先物契約を利用することに伴う主要なリスクは、ファンドが保有する債券の市場価格の変動と先物契約の価格との間で不完全な相関関係が生じることであり、また市場が非流動的になる可能性である。決済ブローカーの代わりに規制された決済機関がカウンターパーティーであるため、先物に伴うカウンターパーティー・リスクは緩和される。カウンターパーティー・リスクをさらに緩和させるために、ファンドは先物契約を取引所で取引し、決済ブローカーや決済機関の財務体質をモニターし、決済ブローカーと決済契約を締結している。決済機関は、当ファンドの履行保証のために当初証拠金を課し、各契約の市場価格の変動を表す変動証拠金を毎日決済することを要求する。未決済契約に対して当初証拠金として差し入れている有価証券は、投資明細表上で注記されている。

先物契約は、日次の決済引値で評価される。契約の想定元本額は、資産・負債計算書上には記載されない。契約価値の変動は、契約終了時に先物契約実現利益(損失)として計上されるまでは、資産・負債計算書上で資産(負債)として計上され、損益計算書上では未実現評価益(評価損)として計上される。

2022年10月31日に終了した年度中、各四半期末の平均想定金額によれば、ファンドの先物契約へのロングおよびショートの投資は平均して、純資産の1%未満であった。

3. 連邦所得税:当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、実質的にすべての課税所得を分配することを意図している。当ファンドの税務申告書は、申告書提出後、通常3年後の適用される時効の成立まで関連する税務当局による調査を受ける可能性がある。経営陣は、未確定のすべての課税年度の連邦および州の所得税の申告に関して当ファンドの税務ポジションを分析し、当ファンドの財務諸表に所得税引当の必要はないとの結論に達した。
4. 分配:受益者に対する分配は、分配落ち日に記録される。分配は年度末時点で税法基準によって決定されるため、財務報告目的の純投資収益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
5. 借入枠およびファンド間貸付プログラム:当ファンドおよびバンガード・グループ(「バンガード」)が運用する特定の他のファンドは、与信契約に従い、貸し手のシンジケートが提供する44億米ドルの確定借入枠およびバンガードが提供する非約定ベースの借入枠に参加している。いずれの借入枠も毎年更新され得る。各ファンドは、当該借入枠の下での自らの借入金に関して、個々に責務を負う。借入金は一時的または緊急の場合に利用され、当ファンドの規制上および契約上の借入規則の対象となる。確定借入枠に関連して、参加するファンドには、管理費および確定借入枠の未使用金額の0.10%の年間コミットメントフィーが課せられる。かかる手数料は、ファンドの受託者会が承認した方法に基づいて各ファンドに賦課され、当ファンドの損益計算書の「マネジメントおよび管理」に含まれる。いずれかの借入枠の下での借入金には、実効フェデラル・ファンド・レート、翌日物銀行調達金利、または担保付翌日物調達日次単利(合意された追加スプレッドを含む)のいずれか高い方に、合意された追加スプレッドを加えた金利が付される。ただし、非約定ベースの借入枠に基づく借入金には、当ファンドとバンガードとの間で合意された代替金利に基づいた金利を付すことができる。

SECからの除外命令に従い、当ファンドは、除外命令の条件の順守を条件として、かつ当ファンドの投資目的および投資方針で許容される範囲内で、登録されたバンガードのオープン・エンド型ファンドが一時的または臨時的な目的で相互に金銭の借入および貸付を行うことを可能にする共同貸付・借入プログラム(以下、「ファンド間貸付プログラム」)に参加することができる。ファンド間の貸付および借入は通常、翌日物であるが、最長で7日間を期間とすることができる。貸付金は、同営業日の返済要求が可能である。付される金利は、除外命令の条件および受託者会が採用した内部手続きに従う。受託者会は、ファンド間貸付プログラムの監督責任を負う。

2022年10月31日に終了した年度に、当ファンドは借入枠もファンド間貸付プログラムも利用しなかった。

6. その他:利息収益は、Vanguard Market Liquidity Fundから受領した利益分配を含み、日次で計上される。負債証券のプレミアムとディスカウントは、個々の証券の残存年数にわたり、それぞれ利息収益について償却および増価される。ただし、一定の償還可能負債証券のプレミアムは、最も早い償還可能日までの期間にわたって償却される。有価証券取引は、有価証券が売買された日に会計処理される。投資有価証券の売却にかかる実現利益(損失)を決定するために用いられる原価は、売却された個別有価証券の原価である。資本持分の取引に関して請求された手数料は、払込資本金に計上されている。

各クラスの受益証券は、資産および利益に対して同等の権利を有する。ただし、各クラスは別々に、受益者口座の維持(マネジメントおよび管理費用に含まれる)および受益者報告にかかる一定のクラス固有の費用を負担する。マーケティングおよび販売費用は、受託者が承認した方法に基づいて受益証券の各クラスに配分される。収益、その他特定のクラスに帰属しない費用、投資にかかる損益は、相対的な純資産額に基づいて受益証券の各クラスに配分される。

- B. バンガードとファンドの間のファンド・サービス契約(「FSA」)の条件に従い、バンガードはファンドに投資顧問、コーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスを FSA における定義に従ったバンガードの運営実費で提供している。こうした運営実費は、受託者が承認した方法および指針に基づいてファンドに賦課され、通常、月に 2 回決済される。

バンガードからの要請に応じて、当ファンドは、純資産の 0.40%までバンガードの資本に投資することができる。2022 年 10 月 31 日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して 112,000 米ドル拠出しており、この額は当ファンドの純資産の 0.01%未満および FSA に従って受領したバンガードの資本の 0.04%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれ、同時にバンガードの取締役および従業員である。

- C. 当ファンドのカストディアン銀行は、ファンドが無利子のカストディー口座に現金を預け入れている場合、手数料を引き下げることに同意した。2022 年 10 月 31 日に終了した年度では、カストディー報酬相殺契約により、当ファンドの費用は 1,000 米ドル(平均純資産に対して年率 0.01%未満)削減された。
- D. 様々なインプットを用いて当ファンドの投資証券および金融派生商品の価値を決定することがある。こうしたインプットは、財務諸表目的において広く 3 つの階層に要約される。有価証券を評価するのに使われるインプットまたは手法が、必ずしもこうした証券への投資に伴うリスクを表すわけではない。

レベル 1— 活発な市場での同一の有価証券の取引価格

レベル 2— その他の重要な観察可能なインプット(類似する有価証券の取引価格、金利、期限前償還率、信用リスクを含む)

レベル 3— 重要な観察不能なインプット(投資の公正価値を決定する際に用いられるファンド独自の仮定を含む)。重要な観察不能なインプットで評価される投資証券および金融派生商品は、投資明細表上で注記されている。

以下の表は、2022年10月31日現在の当ファンドの投資証券および金融派生商品の市場価格を、評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

	レベル 1	レベル 2	レベル 3	(千米ドル) 合計
投資証券				
資産				
米国政府および政府機関債	—	4,301	—	4,301
社債	—	394,813	—	394,813
ソブリン債	—	2,342,173	—	2,342,173
短期現物投資	18,334	—	—	18,334
合計	18,334	2,741,287	—	2,759,621
金融派生商品				
資産				
先物契約 ¹	163	—	—	163
負債				
先物契約 ¹	7	—	—	7

1 投資明細表において報告されている先物契約および中央清算されるスワップの累積評価益(評価損)を含む。資産・負債計算書上では、期末日の変動証拠金のみが報告されている。

- E. 純資産の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務諸表において資本勘定間で組替が行われる。こうした組替は、純資産にも1口当たり純資産価値にも影響は与えない。期末現在、主として適用される現物償還およびコーポレート・アクションの会計処理に起因する永久差異が、以下の勘定科目間で組み替えられていた。

	金額 (千米ドル)
払込資本金	(18,871)
分配可能利益(損失)総額	18,871

分配可能利益(損失)総額の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の一時的差異は、収益、利益または損失の特定項目が財務諸表目的と税務目的において異なる期間に認識される場合に発生する。したがって、こうした一時的差異は将来のある時期において解消される。差異は主として、値洗いによる損失の繰延べ、一定の金融派生商品契約に係る未実現利益または損失の認識、未払分配金の算入、コーポレート・アクションおよび一定の固定利付証券についての償却の調整の取扱いに関連している。期末現在、分配可能利益(損失)総額の税務ベースの構成要素の詳細は、以下の表の通りである。

	金額 (千米ドル)
未分配経常利益	13,138
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(258,847)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	(813,474)

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2022年10月31日に 終了した年度	2021年10月31日に 終了した年度
	金額(千米ドル)	
経常利益*	147,092	118,477
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	147,092	118,477

* 短期キャピタルゲインを含む。

2022年10月31日現在、投資証券および金融派生商品の米国連邦所得税目的の原価に基づいた未実現評価益および評価損の総額は、以下の通りである。

	金額 (千米ドル)
税務上の原価	3,573,096
未実現評価益総額	2,558
未実現評価損総額	(816,032)
純未実現評価益(評価損)	(813,474)

- F. 2022年10月31日に終了した年度中に、当ファンドは、米国債および短期現物投資を除き、1,133,188,000米ドルの投資有価証券を購入し、697,720,000米ドルの投資有価証券を売却した。米国債の購入は96,383,000米ドル、売却は91,791,000米ドルである。購入および売却には、ファンドの資本持分の現物による購入および償還のそれぞれ、709,356,000米ドルおよび271,686,000米ドルが含まれる。

当ファンドは、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者が採用した手続きに従って、他のバンガード・ファンドまたはバンガードもしくはその関連会社が運用する口座との間で有価証券の売買を行った。2022年10月31日に終了した年度のかかる購入および売却はそれぞれ913,000米ドルおよび2,092,000米ドルであり、これにより発生した純実現損失は91,000米ドルであった。上記の投資有価証券の購入および売却は、これらから短期現物投資を除いた金額を含んでいる。

G. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下の通りであった。

	2022年10月31日に 終了した年度		2021年10月31日に 終了した年度	
	金額 (千米ドル)	口数 (千口)	金額 (千米ドル)	口数 (千口)
ETF 受益証券				
発行 ¹	722,837	10,308	1,758,897	22,006
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(276,092)	(4,200)	(549,015)	(7,000)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	446,745	6,108	1,209,882	15,006
アドミラル受益証券				
発行 ¹	30,869	1,842	37,672	1,880
現金分配に代えて発行	7,464	449	8,085	406
買戻し	(65,193)	(3,837)	(46,818)	(2,342)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	(26,860)	(1,546)	(1,061)	(56)
インスティテューショナル受益証券				
発行 ¹	39,706	1,508	5,306	165
現金分配に代えて発行	2,162	83	1,721	54
買戻し	(18,911)	(700)	(4,566)	(144)
純増加(減少)額—インスティテューショナル 受益証券	22,957	891	2,461	75

1 2022年度および2021年度の購入手数料、それぞれ1,041,000米ドルと335,000米ドルを含む(ファンド合計)。

H. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、2022年10月31日以降に生じた事象または取引はないと判断した。